

AR05

ANNUAL REPORT 1966





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Pric0158_1966

MAR 16 1967

MAR 16 1967

Highlights

	1966	1965
Pulp and paper products manufactured	1,037,000 tons	953,000 tons
Sales, less delivery expenses	\$143,569,000	\$127,436,000
Gain on foreign exchange	8,036,000	6,835,000
Mining income	2,406,000	4,387,000
Depreciation and depletion	10,073,000	9,754,000
Income taxes	9,395,000	7,355,000
Net profit from operations	10,914,000	10,540,000
— per common share	1.13	1.09*
Net earnings	12,026,000	11,046,000
— per common share	1.25	1.14*
Cash flow	29,669,000	23,771,000
— per common share	3.10	2.48*
Dividends on common shares	7,428,000	6,355,000
— rate	0.75†	0.67*
Working capital	71,516,000	77,033,000
Expenditures on fixed assets	38,928,000	13,278,000

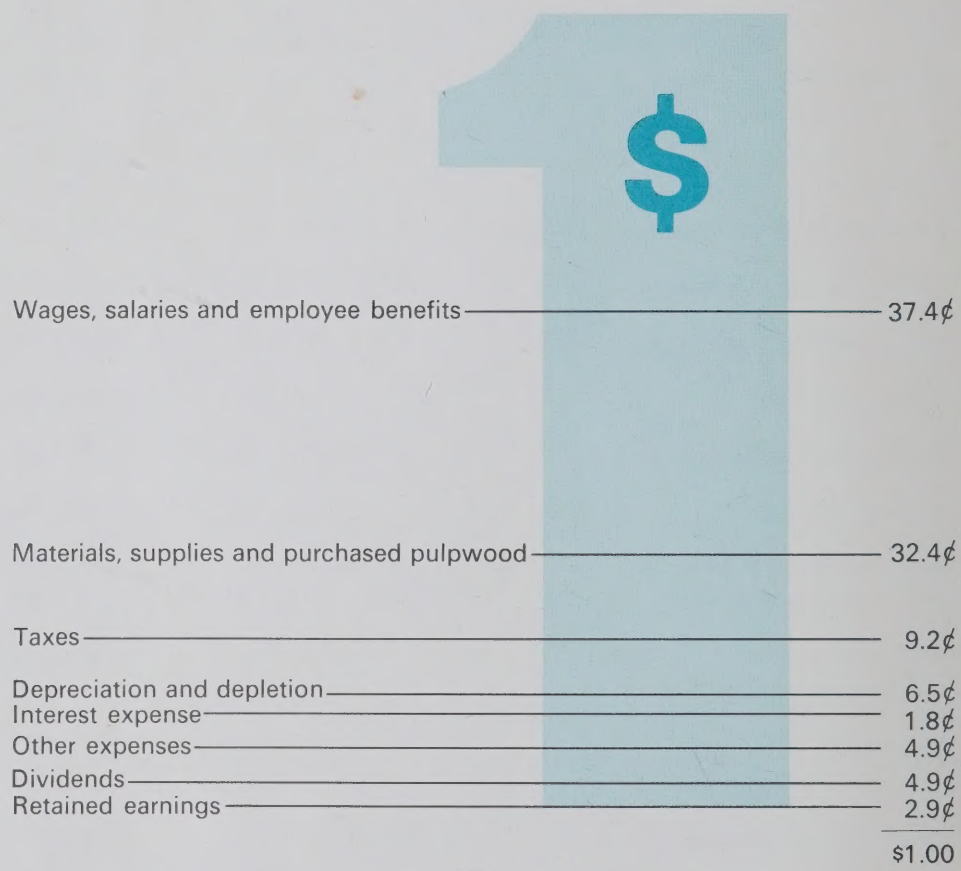
*Adjusted to reflect the 3 for 1 subdivision of common shares in 1966

†Represents the new annual common share dividend rate established in 1966

THE PRICE COMPANY LIMITED



Distribution of the Income Dollar



Contents

Directors and Officers	1
Report to the Shareholders	2
Sales and production	3
Charts	4
Capital expenditures	5
Accounting policy	6
Financial statements	9
Auditors' Report	15
Historical Review	16
Manufacturing and marketing organization	18

MAR 16 1967

Directors

Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C. — *Publisher, London, England*

*William A. Arbuckle — *Chairman, Canadian Board of The Standard Life Assurance Company, Montreal, Que.*

Sir Neill Cooper-Key, M.P. — *Director, Associated Newspapers Limited, London, England*

*Alan Gordon — *President, Royal Securities Corporation Limited, Montreal, Que.*

R. F. Hammond — *Managing Director, Associated Newspapers Limited, London, England*

The Hon. Vere Harmsworth — *Vice-Chairman, Associated Newspapers Limited, London, England*

*Guy Hudon, Q.C. — *Quebec, Que.*

K. C. Irving — *President, Irving Oil Company Limited, Saint John, N.B.*

John D. Johnson — *Retired — former President and Chairman of the Board, Canada Cement Company, Limited, Montreal, Que.*

*Roger Létourneau, Q.C. — *Partner — Létourneau, Stein, Marseille, Bienvenue, Delisle & LaRue, Quebec, Que.*

*T. R. Moore — *Chairman of the Board and President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*

*R. E. Morrow, D.F.C., Q.C. — *Partner — Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous & Hansard, Montreal, Que.*

D. Stewart Patterson, O.B.E. — *Chairman of the Board, Dominick Corporation of Canada, Montreal, Que.*

A. C. Price — *Retired — former Chairman, The Price Company Limited, Quebec, Que.*

H. Greville Smith, C.B.E. — *Industrialist, Montreal, Que.*

*Members of the Executive Committee

Officers

T. R. Moore — *Chairman of the Board and President*

R. E. Morrow, D.F.C., Q.C. — *Vice-Chairman of the Board*

G. C. Brown — *Vice-President — Paper and Allied Products*

Wm. Dunkerley — *Vice-President — Group Planning*

W. J. Johnston — *Vice-President — Forest Products*

A. A. Labreque, Q.C. — *Vice-President, Secretary and General Counsel*

R. E. Membrey — *Vice-President — Finance*

E. L. Neal, D.F.C. — *Vice-President*

R. D. Duncan — *Assistant Vice-President — Paper and Allied Products*

W. R. Brooke — *Treasurer*

L. D. Cannon, Q.C. — *Assistant General Counsel and Assistant Secretary*

S. D. MacGowan — *Assistant Treasurer*

Transfer Agents

Montreal Trust Company — *Montreal, Toronto, Halifax and Vancouver*

Registrars

The Royal Trust Company — *Montreal, Toronto, Halifax and Vancouver*

Auditors

Price Waterhouse & Co. — *Montreal*



*New Newsprint Machine
Addition at Riverbend Mill*



Report to the Shareholders

The year 1966 was a year of accomplishment for The Price Company. A new sales record was established, profit from pulp and paper operations reached a new high, and several major steps were taken in a sound capital expansion program.

Earnings, Sales and Production

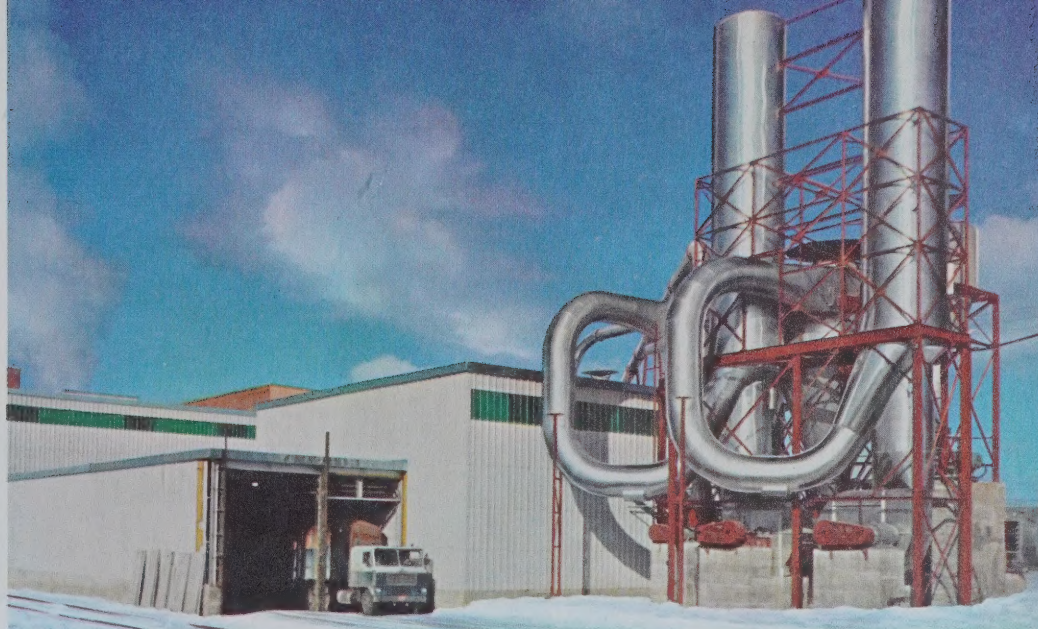
Sales of pulp and paper products for the year totalled \$143,569,000, up \$16,133,000 or 13% from the record level set in 1965, and the profit on these sales increased by 22%. This gain was largely offset by lower mining income, which has continued to decline since 1964, and consolidated net profit from operations was \$10,914,000 as compared with \$10,540,000 last year. Consolidated net earnings were equivalent to \$1.25 per share after preferred dividends, as against \$1.14 per share in 1965. The details of sales and production by major product group are provided in the "block" on the facing page, while a graphic analysis of net profit from operations, showing pulp and paper profit and mining profit separately, is presented in the chart on page five.

Despite apparent weaknesses in some overseas areas, a generally high level of world economic activity prevailed and conditions in the important United States market remained buoyant. The steady upward trend of Canadian pulp and paper growth which has been evident throughout the last eight years continued in 1966 and production increased by 9%, as compared with 6% in 1965. The newsprint sector of the industry operated at about 95% of capacity and, reflecting the conversion of Quebec and Ontario mills to continuous seven-day week operations, recorded a total production of 8,419,000 tons, a gain of 9% over the 7,720,000 tons produced last year. The improvement in Price's newsprint production over 1965 was just over 10%.

The price of newsprint in the U.S. market was increased by \$5.00 per ton in June 1966 and recent announcements by West Coast mills have virtually wiped out the price differential which has existed between the East and West Coasts of North America. These are realistic developments which substantiate the rationale of Eastern manufacturers in refusing to follow the West Coast price reduction of November 1964. The widely predicted market pulp surpluses did not materialize in 1966 and pulp prices have held at late 1965 levels.

Production of kraft pulp, papers and paperboards at the Jonquiere-Kenogami mill complex again improved substantially and the trend to more profitable operation of these facilities continued, reflecting the joint effect of longer-run orders and progress in operating skill and know-how. The newsprint mills in the Saguenay-Lake St. John region achieved production gains of 13%.

*New Kraft Pulp Flash
Dryer Extension
at Jonquiere Pulp
and Paperboard Mill*



Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

The mill at Grand Falls, Newfoundland established a new production record of 278,000 tons in 1966, 16,000 tons higher than in 1964, the previous record year. This betterment was largely due to improved manufacturing efficiency and to technical advances in the mill operation.

Terra Nova Properties Limited

After the unusually good years of 1964 and 1965, mining income is gradually trending towards its 15-year historical average level of about \$2,300,000. The 1966 figure of \$2,406,000 is \$1,981,000 lower than in 1965, with the decrease mainly due to reduced ore shipments, lower market prices for lead and zinc and increased exploration expenses. The after-tax effect of this decrease is equivalent to 14¢ per Price share. Reserves of proven and probable ore at Buchans, Newfoundland remain adequate to support mine production for at least another 10 to 12 years.

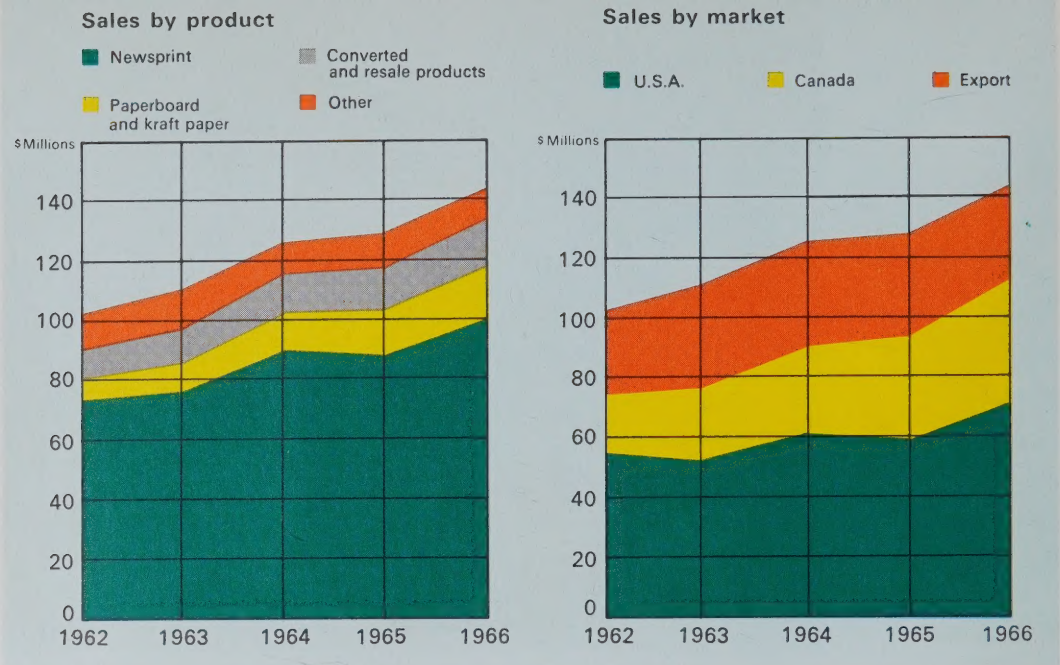
Through its subsidiary, Terra Nova Explorations, Ltd., Terra Nova carries out a wide program of exploration work, both on its own and with partners. Diamond drilling and en-

Sales

	1966	1965
Newsprint	\$ 99,092,000	\$ 86,418,000
Paperboard	8,709,000	7,442,000
Kraft paper	9,123,000	7,782,000
Market pulp	7,395,000	7,764,000
Lumber	3,910,000	3,854,000
Converted and resale prod- ucts of J. C. Wilson	15,340,000	14,176,000
	<u>\$143,569,000</u>	<u>\$127,436,000</u>

Production

Newsprint	875,000 tons	795,000 tons
Paperboard	53,000 tons	47,000 tons
Kraft paper	50,000 tons	45,000 tons
Market pulp	59,000 tons	66,000 tons
Lumber	41,000 M f.b.m.	37,000 M f.b.m.



gineering studies of the property in the Pekan Brook region of the Quebec Gaspé Park are continuing and have disclosed low-grade copper mineralization in an area cut by numerous acid dykes. A statistical analysis of ore intersections indicates a potential of 10,000 tons per vertical foot, grading approximately 1% copper but no accurate estimate can yet be made of overall ore reserves. Exploration activities were continued in other areas and resulted in the discovery of an interesting asbestos occurrence at St. Omer, Quebec and copper mineralization at Great Burnt Pond in Newfoundland. In view of improved tungsten prices, further development work was carried out on a deposit in the Grey River area of Newfoundland.

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

Newsprint production at the Chandler mill totalled 99,000 tons in 1966, as compared with 93,000 tons in 1965 and 81,000 tons when newsprint production was begun in 1964. As previously announced, Gaspesia discontinued the manufacture of market sulphite pulp at the end of 1966 because of its unsatisfactory profit history as a pulp producer. However, the pulp mill and bleach plant are being maintained in a condition of readiness so that production can be resumed on three or four months' notice should market conditions so warrant.

J. C. Wilson, Limited

This manufacturing, converting and distributing subsidiary has continuously increased its level of business activity since it joined the Price Group in 1959 and its dollar value of sales has doubled during this period. In view of the highly competitive area of the pulp and paper industry in which it operates, this sales gain is an extremely significant achievement. Through the development and reorganization phase since 1959, Wilson's profits have been minimal, but a marked advance toward a realistic rate of return was made in 1966.

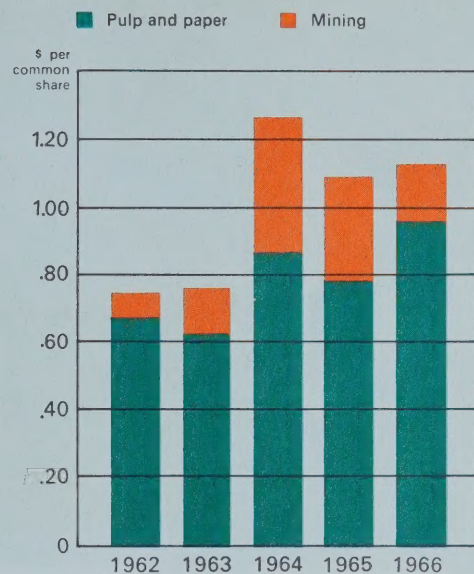
Industrial Relations

The general effervescence which made 1966 a record year for labour problems in Canada had some repercussion on Price and wage rates paid by the Company continued to climb. The major pulp and paper mill labour contracts remain in force until 1968. Woods labour agreements covering the period to 30th April 1969 were negotiated during the year for the Newfoundland and Gaspé operations, while the contract for the Saguenay-Lake St. John area extends until the spring of 1968. The overall relationship between the Company and its various union groups continues to be good.

Cash flow



Source of net profit from operations



Capital Expenditures

When the expansion, diversification and modernization program for its Eastern Canadian mills begun by Price in 1961 is completed in early 1968, the Company will have invested more than \$170,000,000 in new fixed assets during the period. The \$32,000,000 kraft pulp, paper and paperboard diversification complex in the Jonquiere-Kenogami area was brought into production in 1962, and was followed by the first newsprint machine at Chandler which began operations in 1964. A \$2,300,000 kraft pulp flash dryer and the \$6,000,000 Shipshaw sawmill commenced commercial operations at the beginning of 1967. A further \$55,000,000 program to construct three new newsprint machines is now under way. Two of these, at the Riverbend and Grand Falls mills, will be producing by late 1967 and the other, at Chandler, will come into operation by mid-1968. When these new machines are in production, Price will have fifteen newsprint machines operating within the Group, four of which will be accounting for one-half of the newsprint output. Price will then have more modern newsprint machine capacity than any other producer east of the Rocky Mountains. Capital expenditures for the year 1966 are analysed by major project in the schedule below:

Capital Expenditures - 1966

Cost of construction work carried out on new newsprint machines at the Riverbend, Grand Falls and Chandler mills	\$21,547,000
Completion of Shipshaw sawmill	3,365,000
Modernization of Chandler wood-handling facilities, completion of kraft pulp flash dryer at Jonquiere, expenditure on new steam boiler and turbogenerator at Kenogami, and outlays on other mill assets	12,333,000
Purchase and construction of new woods assets	1,683,000
	<u>\$38,928,000</u>



New Shipshaw Sawmill

In addition to its expansion in Eastern Canada, Price is proceeding with the establishment of a 260,000 ton per year kraft pulp mill at Quesnel, B.C. in partnership with Weldwood of Canada Limited, the Canadian arm of U.S. Plywood-Champion Papers Inc. Present plans call for the commencement of detailed engineering in early 1967, with construction expected to begin towards the end of this year and to be completed by late 1969. Price's share of the capital cost of the Quesnel project is estimated at approximately \$35,000,000.

The corollary of capital expenditure is financing. A substantial portion of Price's fixed asset outlays have been, and will be, financed out of corporate cash flow. In addition, \$25,000,000 of long-term debt was incurred by Price in 1962, and Gaspesia issued funded obligations totalling \$20,000,000 U.S. in connection with the installation of its first news-print machine and raised \$10,000,000 U.S. in 1966 in anticipation of requirements for its second machine. As shown on the consolidated balance sheet at the end of 1966, Price had borrowed just over \$7,500,000 from its bankers, and it is expected that additional use will be made of bank credit for short-term financing. The Company also plans to market another debenture issue in 1967 in order to maintain its healthy financial position.

ACCOUNTING POLICY

In preparing its financial statements, Price follows the dictates of generally accepted accounting practice. While space does not permit a complete outline of the many principles involved, the following brief comments are provided for the information of shareholders:

Consolidation — *The accounts of all subsidiaries are consolidated with those of the parent company, after the elimination of inter-company accounts and provision for minority interest.*

Inventory valuation — *Inventories are valued at the lower of cost or market. Generally speaking, this means that stocks on hand are carried at average cost which is less than market.*

Consistency — *The accounts are prepared on a basis consistent with previous years, except for occasional changes to take advantage of improved accounting practices, in which case the effect of any significant change is duly noted.*

Disposals — *Although an active company frequently changes its investment position or disposes of used fixed assets, the pattern of these transactions tends to be irregular. Therefore, the difference between the selling price of such an*



*Slasher Cutting
Tree-Length Logs
into 4 Ft. Pulpwood*

Canada's Centennial

Price, now in its 151st year, is proud to join in the celebration of Canada's 100th birthday. As a member of the Canadian Pulp and Paper Association, this Company has contributed to the cost of building the Pulp and Paper Pavilion at Expo '67, depicted in the artist's conception on page 8. This air-conditioned building, which will cost \$1,500,000 and will contain two theatres and a wide variety of exhibits, will bring this nation's pulp and paper story to the public. With sufficient capacity to accommodate 600 persons per hour, it is expected that the pavilion will be enjoyed by up to a million visitors during Expo.

As its own corporate Centennial activity, Price has undertaken three major projects. The first of these is to be the host of 500 children of employees living up to 350 miles from Montreal for a four-day all expense trip to Expo. These children, whose names have been drawn at random, will be given a fully guided tour of the Montreal World Exhibition 1967 which it is hoped will live on for a long time in the memories of the young guests. To mark the Centennial for children of employees living too far from Montreal to be included in the Expo trip, Price has made sizeable donations to a swimming pool complex at Grand Falls, Newfoundland and to a recreation center at Chandler, on the Gaspé coast. Also in connection with the World Exhibition, the Company has agreed to make ten of the winning

Accounting Policy — cont'd.

asset and its cost, after an appropriate adjustment to accumulated depreciation in the case of a fixed asset, is shown on the statement of earnings after the net profit from operations sub-total, and before arriving at net earnings.

Depreciation — *Price uses depreciation rates estimated to amortize the cost of fixed assets over their productive lives, conservatively estimated. The most significant rates in use are: woods fixed assets, 30% reducing balance; paper mill assets acquired before the end of 1963, 10% reducing balance; mill assets acquired after 1963 and the new kraft and paperboard facilities, 5% straight-line. Of total mill assets in operation at present, 61% are being depreciated on the reducing balance basis and 39% are being written off at the 5% straight-line rate. No depreciation is recorded on large new increments of plant until they are completed and in commercial operation.*

Income taxes — *Tax payments are minimized by charging the maximum capital cost allowances permissible for tax purposes, which at present exceed depreciation recorded in the books. The resulting reduction in taxes payable does not affect reported earnings but is accumulated on the balance sheet to be available to reduce taxes chargeable to earnings, should book depreciation at some point in the future exceed capital cost allowances permitted. (See Note 3).*



Artist's Conception of Pulp and Paper Pavilion at Expo '67

paintings from the 1965 and 1966 Price Fine Arts Award competitions available to be exhibited in the Expo International Trade Centre.

Outlook for the Pulp and Paper Industry

The level of economic activity in Canada, the United States, and in the countries making up the overseas market for Canadian pulp and paper, is expected to continue to be high in 1967. However, the rate of increase is slackening from 1966 and a decline in the percentage growth of pulp and paper sales is anticipated. Although price increases which were effective for only part of 1966 will apply for the full year and improved proceeds from sales to the United Kingdom and several other overseas markets are foreseen, in many cases these gains will be offset by higher labour costs and the expense of starting up new installations. While some companies will better their past year's results, others will not, and the improvement for the industry as a whole is not expected to be significant.

Outlook for The Price Company Limited

Based on the anticipation of another record newsprint year, it is expected that Price's total sales revenue will increase by approximately 8% in 1967. This improvement should more than offset increased operating costs and, with average mining income and only normal start-up expenses on new mill facilities, profit from operations should be better than in 1966. Additional improvements in earnings are expected in 1968 and 1969 as the new production capacity achieves its potential.

The material changes in the size and scope of Price's operations are only possible because of the versatility and enthusiasm of the capable people working for the Company. Their willingness to face new responsibilities and challenges is gratefully acknowledged by the Directors.

Submitted on behalf of the Board,
T. R. Moore
President

Quebec, P.Q.
10th March 1967

The Price Company Limited

and Subsidiary Companies

Statement of Earnings

Year Ended 31st December

	1966	1965
Income :		
Sales, less delivery expenses	\$143,569,000	\$127,436,000
Gain on foreign exchange	8,036,000	6,835,000
Mining income	2,406,000	4,387,000
Investment income	1,155,000	1,114,000
	<u>155,166,000</u>	<u>139,772,000</u>
Expenses :		
Cost of sales, including selling and administrative expenses	121,454,000	108,859,000
Depreciation and depletion (Note 3)	10,073,000	9,754,000
Interest expense	<u>2,835,000</u>	<u>2,597,000</u>
Profit before Income Taxes and Minority Shareholders' Interest	20,804,000	18,562,000
Income taxes (Note 3)	9,395,000	7,355,000
Minority shareholders' interest	<u>495,000</u>	<u>667,000</u>
Net Profit from Operations	10,914,000	10,540,000
Profit on sales of investments and fixed assets	<u>1,112,000</u>	<u>506,000</u>
Net Earnings	<u>\$ 12,026,000</u>	<u>\$ 11,046,000</u>

Statement of Retained Earnings

Year Ended 31st December

Retained Earnings from Previous Years	\$ 80,911,000	\$ 76,546,000
Net earnings for the year	12,026,000	11,046,000
Loss on forfeiture of deposit	—	(166,000)
	<u>92,937,000</u>	<u>87,426,000</u>
Dividends on — preferred shares	155,000	160,000
— common shares	<u>7,428,000</u>	<u>6,355,000</u>
Retained Earnings at 31st December	<u>\$ 85,354,000</u>	<u>\$ 80,911,000</u>

The Price Company Limited

and Subsidiary Companies

Assets

Current Assets :

	1966	1965
Cash	\$ 4,560,000	\$ 4,349,000
Short-term investments at cost (market value \$12,248,000)	12,233,000	13,281,000
Accounts receivable	33,983,000	31,852,000
Inventories, including expenditures on logging operations, at lower of cost or market	47,746,000	45,420,000
Prepaid expenses	1,580,000	1,745,000
	100,102,000	96,647,000

Special Refundable Profits Tax

835,000

—

Receivables not Currently Due

3,493,000

3,467,000

Investments (Note 1)

7,604,000

9,507,000

Fixed Assets (Note 2) :

Property, plant, equipment, timber limits and mining rights, at cost	301,690,000	267,457,000
Less : Accumulated depreciation and depletion	145,708,000	140,029,000
	155,982,000	127,428,000
	\$268,016,000	\$237,049,000

Approved on behalf of the Board

T. R. Moore }
Roger Létourneau } Directors

Liabilities

	1966	1965
Current Liabilities :		
Bank loans (secured)	\$ 7,568,000	\$ —
Accounts payable and accrued liabilities	16,939,000	14,373,000
Dividends payable	1,864,000	1,670,000
Income taxes payable	1,215,000	577,000
Long-term debt due within one year (Note 4)	1,000,000	2,994,000
	28,586,000	19,614,000
Deferred Income Taxes (Note 3)	17,775,000	10,205,000
Long-Term Debt (Note 4)	51,626,000	41,875,000
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Companies	3,953,000	3,472,000
Shareholders' Equity :		
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value — Authorized and issued — 50,000 shares, less 12,500 shares redeemed (Note 5)	3,750,000	4,000,000
Common shares without nominal or par value — Authorized — 15,000,000 shares ; issued — 9,532,632 shares (Note 5)	76,972,000	76,972,000
Retained earnings	85,354,000	80,911,000
	166,076,000	161,883,000
	\$268,016,000	\$237,049,000

The Price Company Limited

and Subsidiary Companies

Notes to Financial Statements

Note 1. Investments

	1966	1965
Marketable shares (market value \$6,025,000)	\$4,809,000	\$6,623,000
Other investments	2,795,000	2,884,000
	<u>\$7,604,000</u>	<u>\$9,507,000</u>

Marketable shares are recorded at 31st December 1954 market value. Other investments consist of minor shareholdings acquired for business purposes and are recorded mainly at cost.

Note 2. Fixed Assets

	1966	1965
Pulp and paper mills, converting facilities and sawmills	\$216,461,000	\$184,354,000
Water power rights and developments	43,172,000	42,873,000
	<u>259,633,000</u>	<u>227,227,000</u>
Less: Accumulated depreciation	115,140,000	111,294,000
	<u>144,493,000</u>	<u>115,933,000</u>
Timber limits and woods assets	41,807,000	39,980,000
Less: Accumulated depreciation and depletion	30,568,000	28,735,000
	<u>11,239,000</u>	<u>11,245,000</u>
Mining rights	250,000	250,000
	<u>\$155,982,000</u>	<u>\$127,428,000</u>

Note 3. Depreciation and Income Taxes

Income taxes charged against earnings are based on depreciation written off in the accounts, which is provided for at rates considered adequate to amortize the cost of fixed assets over their useful lives. However, as a result of claiming greater depreciation for tax purposes, income taxes payable for 1966 are \$7,570,000 less than the amount charged against earnings and this difference has been added to Deferred Income Taxes.

Due to a loss-carry-forward of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., no income taxes were chargeable against that Company's earnings in 1966 and 1965. This has increased consolidated net earnings by \$295,000 in 1966 and \$345,000 in 1965.

Note 4. Long-Term Debt

	1966	1965
The Price Company Limited —		
5¾% Sinking fund debentures, Series A, due 1982 (sinking fund requirements — \$1,200,000 annually 1969 to 1981)	\$19,500,000	\$19,500,000
5¾% Serial debentures, Series A, due \$1,000,000 in 1967 and 1968	2,000,000	3,000,000
3¼% First mortgage bonds due 1966	—	1,994,000
Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. —		
5½% Sinking fund notes due 1985 — \$18,890,000 U.S. funds (sinking fund requirements — \$1,110,000 U.S. annually 1969 to 1984)	20,375,000	20,375,000
6% Subordinated sinking fund notes due 1986 — \$8,000,000 U.S. funds (sinking fund requirements—\$480,000 U.S. annually 1970 to 1985)	8,600,000	—
6% Junior subordinated debentures due 1987 — \$2,000,000 U.S. funds	2,151,000	—
	<u>52,626,000</u>	<u>44,869,000</u>
Less: Amount due within one year	<u>1,000,000</u>	<u>2,994,000</u>
	<u>\$51,626,000</u>	<u>\$41,875,000</u>

In conjunction with the issuance of Gaspesia's 6% subordinated sinking fund notes in 1966, the maturity date of the 5½% sinking fund notes was extended from 1st July 1982 to 1st July 1985 and the annual sinking fund payments due from 1st July 1966 onward have been deferred to commence on 1st July 1969. Comparative 1965 figures have been revised to reflect this change.

Note 5. Capital Stock

An additional 2,500 preferred shares were purchased on the open market during 1966, bringing to 12,500 the number of preferred shares so purchased.

Common shares authorized and outstanding at 31st December 1966 reflect the increase in authorized share capital by supplementary letters patent dated 21st April 1966 and the 3 for 1 subdivision of outstanding shares effected in April 1966.

Note 6. Capital Commitments

An estimated amount of \$42,500,000 will be required to complete approved capital projects, excluding approximately \$35,000,000 expected to be invested by Price in a kraft pulp mill at Quesnel, B.C. in partnership with Weldwood of Canada Limited.

The Price Company Limited
and Subsidiary Companies

**Statement of
Source and
Application
of Funds**

Year Ended 31st December

	1966	1965
Source of Funds :		
Net earnings	\$12,026,000	\$11,046,000
Depreciation and depletion	10,073,000	9,754,000
Deferred income taxes	<u>7,570,000</u>	<u>2,971,000</u>
Cash flow	29,669,000	23,771,000
Increase (decrease) in long-term debt — net	9,751,000	(4,534,000) *
Decrease (increase) in investments — net	1,903,000	(363,000)
Miscellaneous	<u>205,000</u>	<u>102,000</u>
	<u>41,528,000</u>	<u>18,976,000</u>
Application of Funds :		
Additions to fixed assets — net	38,627,000	12,523,000
Dividends	7,583,000	6,515,000
Special refundable profits tax	<u>835,000</u>	<u>—</u>
	<u>47,045,000</u>	<u>19,038,000</u>
Decrease in Working Capital	5,517,000	62,000
Working Capital at Beginning of Year	<u>77,033,000</u>	<u>77,095,000</u>
Working Capital at End of Year	<u><u>\$71,516,000</u></u>	<u><u>\$77,033,000</u></u>

*Reflects revision of 1965 figure — see Note 4

PRICE WATERHOUSE & Co.

5 PLACE VILLE MARIE

MONTREAL 2

14th February 1967

TO THE SHAREHOLDERS,
THE PRICE COMPANY LIMITED

We have examined the consolidated balance sheet of The Price Company Limited and Subsidiary Companies at 31st December 1966 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations which we have required. Our examination of the financial statements of The Price Company Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the financial position of the Company and its Subsidiary Companies at 31st December 1966 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

AUDITORS.

The Price Company Limited

and Subsidiary Companies

1966

Historical Review 1962-1966

Sales and Earnings: (\$000's)

Sales, less delivery expenses	\$143,569
Gain on foreign exchange	8,036
Cost of sales	121,454
Mining income	2,406
Investment income	1,155
Depreciation and depletion	10,073
Interest expense	2,835
Income taxes	9,395
Minority shareholders' interest	495
Net profit from operations	10,914
Net earnings	12,026
Cash flow	29,669

Financial Position: (\$000's)

Working capital	\$71,516
Net fixed assets	155,982
Expenditures on fixed assets	38,928
Long-term debt	51,626
Common shareholders' equity	162,326
Common shares outstanding (thousands of shares)*	9,533

Per Common Share:*

Net profit from operations —	
Pulp and paper	\$0.96
Mining	0.17
Total	1.13
Net earnings	1.25
Cash flow	3.10
Dividend rate	0.75†
Book value	17.03

Production:

Newsprint — tons	875,000
Paperboard — tons	53,000
Kraft paper — tons	50,000
Market pulp — tons	59,000
Lumber — M f.b.m.	41,000

Notes: As Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited and its subsidiaries were acquired on 30th April 1961, pre-1962 figures have been excluded from this Review as they are not directly comparable. With the passage of time, coverage will be extended to a full ten-year period.

* Adjusted to reflect the 3 for 1 subdivision of common shares in 1966.

† Represents the new annual common share dividend rate established in 1966.

1965	1964	1963	1962
\$127,436	\$125,777	\$109,811	\$101,728
6,835	7,154	6,472	5,945
108,859	105,369	96,350	88,023
4,387	5,916	1,898	959
1,114	780	723	368
9,754	9,103	6,413	5,851
2,597	2,716	2,422	983
7,355	10,030	7,129	7,430
667	103	(743)	(464)
10,540	12,306	7,333	7,177
11,046	12,810	7,765	7,575
23,771	24,087	15,865	15,302
\$77,033	\$77,095	\$68,957	\$62,412
127,428	124,659	123,428	118,771
13,278	11,214	14,166	24,488
41,875	46,409	46,778	40,381
157,883	153,518	146,215	144,965
9,533	9,533	9,533	9,533
\$0.78	\$0.86	\$0.61	\$0.67
0.31	0.41	0.14	0.07
1.09	1.27	0.75	0.74
1.14	1.33	0.80	0.78
2.48	2.51	1.65	1.59
0.67	0.67	0.67	0.67
16.56	16.10	15.34	15.21
795,000	790,000	662,000	689,000
47,000	42,000	35,000	37,000
45,000	39,000	29,000	12,000
66,000	68,000	85,000	76,000
37,000	35,000	44,000	43,000



Manufacturing and Marketing Organization

The Price Company Limited

(incorporated in Quebec)

Newsprint, paperboard, kraft pulp, kraft paper and lumber manufacturing
Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

(incorporated in Newfoundland)

Newsprint and unbleached sulphite pulp manufacturing
Head Office: Grand Falls, Newfoundland

Gaspesia Pulp and Paper Company Limited

(incorporated in Quebec)

Newsprint manufacturing
Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price Paper Corporation

(incorporated in Delaware)

Newsprint and market pulp sales
Head Office: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.
Branch Offices: 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois
2 Canal Street, New Orleans, Louisiana

Price Paper Limited

(incorporated in the United Kingdom)

Newsprint, paperboard and kraft paper sales
Head Office: Blackfriars House, New Bridge Street, London, E.C. 4, England

Price Kraft and Paperboard Corporation

(incorporated in Quebec)

Offices: 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.
150 Eglinton Avenue East, Toronto, Ont.

Paperboard — Coated and Uncoated

Solid bleached and white lined boards for folding carton manufacture, and many specialties such as bottle cap board, closure cap boards and paper plate grades

Kraft Papers — Bleached and Unbleached

Wrappings, multiwall sack kraft, grocery bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and other specialty grades for converting

Kraft Linerboard

Price Lumber Company Limited

(incorporated in Quebec)

Spruce lumber, rough and dressed; pre-cut industrial stock
Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

J. C. Wilson, Limited

(incorporated in Canada)

Head Office: 3901 Jean Talon Street West, Montreal, P.Q.
Branches: Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, Windsor, Winnipeg, Vancouver, Victoria
Representatives: St. John's, Nfld., Halifax, Sydney, Saint John, N.B., Saskatoon, Calgary, Edmonton

Distribution

Specialty wrapping and bags made of film, glassine, parchment or waxed paper. Wrapping krafts, bleached and unbleached. Paper food containers, trays and labels for prepackaging and for industrial and general use. Tapes and twines made of many materials, for all purposes. Toilet tissues and paper napkins for industry. Washroom and maintenance supplies for business and industrial use. Polypropylene strapping

Manufacturing

A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising

MAR 16 1967

BY-LAW "U"

A by-law to provide for the Price Group Employees Share Purchase Plan

WHEREAS it is deemed desirable and in the interest of The Price Company Limited (hereinafter called the "Company") to afford its employees an opportunity to obtain a proprietary interest in the Company by permitting them to purchase its shares through instalment payments and on other advantageous terms;

NOW THEREFORE be it enacted and it is hereby enacted as By-law "U" of the Company, as follows:

1. The Board of Directors is hereby authorized and empowered to establish a share purchase plan, to be known as the PRICE GROUP EMPLOYEES SHARE PURCHASE PLAN, for employees of the Company and its subsidiaries, subject to the following provisions.

2. The shares which may be made available from time to time by the Board of Directors under the Plan to the said employees shall be the authorized and unissued common shares (and such shares of the same or any other class into which said shares may be changed as a result of any consolidation, subdivision or reclassification thereof) without nominal or par value of the capital stock of the Company, provided however, that the total number of such shares to be made available under the Plan shall not exceed 300,000 common shares (or a corresponding amount in the event of any consolidation or subdivision thereof).

3. The number of shares that may be purchased by an employee shall be determined from time to time by the Board of Directors on the basis of a specified percentage of the employee's earnings to be received from the Company and/or any of its subsidiaries which percentage shall at no time exceed 10% of such earnings in such period, not exceeding twelve months, as may be established from time to time by the Board and the Board may also from time to time, if it deems it advisable, establish minimum standards of rates or amounts of earnings and/or of previous service as conditions of eligibility under the Plan.

4. The price at which shares may be offered shall be fixed by the Board of Directors from time to time but shall not be less than 85% of the simple average of the daily closing prices of common shares of the Company on the Montreal Stock Exchange for such period, comprising at least five consecutive business days, as the Board of Directors may from time to time determine with respect to any subscription period under the Plan.

5. Shares offered under the Plan may only be purchased and paid for by instalments and in such manner and upon such terms and conditions as may from time to time be determined by the Board of Directors.

6. In the event of any consolidation, subdivision or reclassification of the common shares of the Company or payment of any dividend in common shares of the Company, the number and class of shares subscribed for and/or the subscription price thereof shall be adjusted to such an extent as may be determined by the Board of Directors in order to preserve the rights of the employees under the Plan.
7. Every participant shall have the right to cancel his agreement to subscribe for shares under the Plan at any time before the close of the applicable payment period and in such event he shall be entitled to a refund of all his contributions.
8. No shares subscribed for under the Plan will be issued until after the end of the applicable payment period and until such issuance, a participant shall have, with respect to such shares, none of the rights or obligations of a shareholder.
9. The rights of each employee under the Plan shall not be transferable and, during his lifetime, shall be exercisable only by him.
10. No shares shall be offered under the Plan where such offering would be contrary to the laws, rules, regulations or policies of any duly constituted authority having jurisdiction or where, in the opinion of the Board of Directors, any existing law, rule, regulation, policy or condition is such as to make such offering unadvisable or inexpedient.
11. Participation in the Plan will be entirely voluntary.
12. No shares shall be offered under the Plan after May 31, 1972 or such earlier date as the Board of Directors may determine.
13. The Board of Directors may make, amend and repeal at any time and from time to time such rules and regulations not inconsistent with this By-law for the establishment, proper carrying out, administration and operation of the Plan. In particular, the Board of Directors may delegate to any person, group of persons or corporation such administrative powers and duties as it may see fit.
14. Any director or officer of the Company is hereby authorized to sign and execute all instruments and documents and to do all things necessary or desirable to give effect to this By-law.
15. All references herein to the Board of Directors or to the Board or to the directors shall mean the Board of Directors of The Price Company Limited and shall include the Executive Committee of the said Board, which Executive Committee for the purposes of this By-law and the Plan to be established hereunder shall have the power to issue and allot shares of the capital stock of the Company up to the amount made available by this By-law.
16. The Plan shall not come into force unless and until this By-law shall have been duly ratified and confirmed by the affirmative vote of a majority of the shares represented in person or by proxy at a general meeting of the shareholders of the Company.

THE PRICE COMPANY LIMITED

ANNUAL AND SPECIAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

NOTICE IS HEREBY GIVEN that the annual and a special general meeting of the shareholders of THE PRICE COMPANY LIMITED will be held in Salon No. 4 of the Chateau Frontenac Hotel, Quebec, P.Q., on Thursday, the twentieth day of April 1967, at the hour of ten-thirty o'clock in the forenoon, Eastern Standard Time, for the following purposes:

1. Receiving and considering the financial statements and the reports of the directors and auditors for the year 1966;
2. Electing directors;
3. Appointing auditors;
4. Considering and, if deemed advisable, confirming By-law "U" enacted by the Board of Directors of the Company on February 28, 1967 and providing for the Price Group Employees Share Purchase Plan;
5. Transacting such other business as may properly come before the meeting or any adjournments thereof.

A copy of By-law "U" is attached hereto and forms part hereof.

By Order of the Board

A. A. LABREQUE, Q.C.
Vice-President and Secretary

Quebec, March 14, 1967

NOTE: Shareholders unable to attend this meeting are invited to use the enclosed form of proxy.

(Texte français au verso)

LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE ET SPÉCIALE DES ACTIONNAIRES

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ qu'une assemblée générale des actionnaires de LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE sera tenue à titre d'assemblée annuelle et spéciale dans le Salon No 4 de l'hôtel Château Frontenac, Québec, P.Q., jeudi, le vingtième jour d'avril 1967, à dix heures trente de l'avant-midi, heure normale de l'est, aux fins de:

1. Recevoir et étudier les états financiers et les rapports des administrateurs et des vérificateurs des comptes pour l'exercice 1966;
2. Procéder à l'élection des administrateurs;
3. Procéder à la nomination des vérificateurs des comptes;
4. Considérer et, s'il est jugé opportun, approuver le règlement "U", adopté par le conseil d'administration de la compagnie le 28 février 1967 et permettant l'institution d'un Plan d'achat d'actions au bénéfice des employés du Groupe Price;
5. Discuter toute autre question qui pourrait être régulièrement soumise à l'assemblée ou à tout ajournement.

Ci-inclus copie du Règlement "U".

Par ordre du conseil d'administration

A. A. LABREQUE, C.R.
Vice-président et secrétaire

Québec, le 14 mars 1967.

N.B.: Les actionnaires qui seront dans l'impossibilité d'assister en personne à cette assemblée sont priés de signer et de retourner la formule de procuration ci-incluse.

(English text on other side)

La Compagnie Price Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal, carton, pâte kraft, papier kraft et bois d'oeuvre
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte au bisulfite écru
Siège social : Grand Falls, Terre-Neuve

La Compagnie Gaspésia Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price Paper Corporation

(compagnie de l'état du Delaware)

Vente de papier journal et de pâte commerciale
Siège social : 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.

Succursales : 2055, rue Peel, Montréal, Qué.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois
2 Canal Street, New Orleans, Louisiana

Price Paper Limited

(compagnie du Royaume-Uni)

Vente de papier journal, carton et papier kraft
Siège social : Blackfriars House, New Bridge Street, London, E.C. 4, England

La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price

(compagnie provinciale de Québec)

Bureaux : 2055, rue Peel, Montréal, Qué.
150 est, avenue Eglington, Toronto, Ont.

Carton — ordinaire ou couché

Carton blanchi rigide et carton doublé blanc pour carton pliant et plusieurs autres spéciaux
lites telles que carton pour capsules, couvercles et assiettes

Papier kraft — écru et blanchi

Kraft pour emballages et pour sacs à parois multiples, kraft pour sacs d'épicerie, kraft à paraffiner, à gommer, à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation

Carton kraft — de revêtement

La Compagnie de Bois Price Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Bois d'oeuvre d'épinette, brut et plané — débité pour l'industrie
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

J. C. Wilson, Limitée

(compagnie fédérale du Canada)

Siège social : 3901 ouest, rue Jean-Talon, Montréal, Qué.
Succursales : Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, Windsor, Winnipeg,

Vancouver, Victoria

Représentants : Saint-Jean, T.-N., Halifax, Sydney, Saint-Jean, N.-B., Saskatoon, Calgary, Edmonton

Distribution

Emballages spéciaux et sacs faits de film, de papier cristal, de papier parchemin ou ciré. Kraft d'emballage, écru et blanchi. Réceptifs en papier pour aliments, plateaux et étiquettes pour emballages préfabriqués et pour usage industriel et autres. Rubans et ficelles de toutes sortes et pour tout usage. Papier hygiénique et serviettes de papier pour fins industrielles. Fournitures pour toilettes et pour l'entretien d'immeubles commerciaux et industriels. Rubans de polypropylène

Fabrication

Un assortiment complet de sacs pour épicerie, boulangerie, mercerie, chapellerie, cor-donnerie et quincaillerie; sacs à bouteilles et à pommes de terre. Essie-mains de papier soit en rouleaux soit en feuilles. Un service complet pour le dessin et la fabrication de cartons pliants répondant aux exigences actuelles du marché

1965	1964	1963	1962
\$127,436	\$125,777	\$109,811	\$101,728
6,835	7,154	6,472	5,945
108,859	105,369	96,350	88,023
4,387	5,916	1,898	959
1,114	780	723	368
9,754	9,103	6,413	5,851
2,597	2,716	2,422	983
7,355	10,030	7,129	7,430
667	103	(743)	(464)
10,540	12,306	7,333	7,177
11,046	12,810	7,765	7,575
23,771	24,087	15,865	15,302
\$77,033	\$77,095	\$68,957	\$62,412
127,428	124,659	123,428	118,771
13,278	11,214	14,166	24,488
41,875	46,409	46,778	40,381
157,883	153,518	146,215	144,965
9,533	9,533	9,533	9,533
\$0.78	\$0.86	\$0.61	\$0.67
0.31	0.41	0.14	0.07
1.09	1.27	0.75	0.74
1.14	1.33	0.80	0.78
2.48	2.51	1.65	1.59
0.67	0.67	0.67	0.67
16.56	16.10	15.34	15.21
795,000	790,000	662,000	689,000
47,000	42,000	35,000	37,000
45,000	39,000	29,000	12,000
66,000	68,000	85,000	76,000
37,000	35,000	44,000	43,000

1966

Ventes et Revenus : (en milliers de dollars)

\$143,569	Ventes, moins frais d'expédition.
8,036	Gain sur change étranger.
121,454	Prix de revient des produits vendus.
2,406	Revenus des mines.
1,155	Revenus des placements.
10,073	Amortissement et épuisement.
2,835	Intérêts.
9,395	Impôts sur le revenu.
495	Intérêt des actionnaires minoritaires.
10,914	Profit net d'exploitation.
12,026	Revenu net.
29,669	Position de la caisse.

Situation Financière : (en milliers de dollars)

\$71,516	Fonds de roulement.
155,982	Immobilitisations nettes.
38,928	Dépenses en immobilisations.
51,626	Dettes à long terme.
162,326	Avoir des actionnaires ordinaires.
9,533	Actions ordinaires en circulation (en milliers) *

Par Action Ordinaire *

Profit net d'exploitation —

\$0.96	Pâtes et papiers.
0.17	Mines.
1.13	Total.
1.25	Revenu net.
3.10	Position de la caisse.
0.75†	Dividendes.
17.03	Valeur comptable.

Production :

875,000	Papier journal — tonnes.
53,000	Carton — tonnes.
50,000	Papier kraft — tonnes.
59,000	Pâte commerciale — tonnes.
41,000	Bois d'oeuvre — M.p.m.p.

Notes : Attendu que la compagnie Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited et ses filiales furent acquises le 30 avril 1961, les chiffres antérieurs à 1962 ont été omis de la présente revue puisqu'ils ne se prêtent pas à un état comparatif direct. Le temps venu, la revue s'étendra à une décennie complète.

* Ajusté en fonction de la subdivision de 3 pour 1 des actions ordinaires en 1966.

† Nouveau taux annuel de dividende par action ordinaire établi en 1966.

PRICE WATERHOUSE & CO.

5 PLACE VILLE-MARIE
MONTREAL 2

Le 14 février 1967

AUX ACTIONNAIRES DE
LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et ses filiales au 31 décembre 1966 et les états consolidés de revenus, de revenus réinvestis et d'emploi des fonds pour l'année terminée à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen des états financiers de La Compagnie Price Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

A notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies que nous avons vérifiées et les états financiers vérifiés que nous avons reçus, le bilan consolidé ci-annexé et les états consolidés de revenus, de revenus réinvestis et de provenance et d'emploi des fonds sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la compagnie et ses filiales au 31 décembre 1966 ainsi que les résultats de leurs opérations de même que la provenance et l'emploi des fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Price Waterhouse & Co.
VERIFICATEURS.

	1966	1965
Provenance des Fonds :		
Revenu net	\$12,026,000	\$11,046,000
Amortissement et épuisement	10,073,000	9,754,000
Impôts sur le revenu différés	7,570,000	2,971,000
Position de la caisse	29,669,000	23,771,000
Augmentation (diminution) nette du passif à long terme	9,751,000	(4,534,000)*
Diminution (augmentation) nette des placements	1,903,000	(363,000)
Divers	205,000	102,000
	41,528,000	18,976,000
Emploi des Fonds :		
Augmentation nette des immobilisations	38,627,000	12,523,000
Dividendes	7,583,000	6,515,000
Taxe spéciale sur les profits, remboursable	835,000	—
	47,045,000	19,038,000
Diminution du Fonds de Roulement	5,517,000	62,000
Fonds de Roulement au Début de l'Exercice	77,033,000	77,095,000
Fonds de Roulement à la Fin de l'Exercice	\$71,516,000	\$77,033,000

*Tient compte de la revision du chiffre de 1965 — voir Note 4

Note 4. Dette à long terme

	1966	1965
La Compagnie Price Limitée —		
Obligations amortissables, 5¼%, 1982, Série A, (exigibilité annuelle — \$1,200,000, 1969 à 1981)		
Obligations, 5¼%, Série A, remboursables par séries à raison de \$1,000,000 en 1967 et 1968	\$19,500,000	\$19,500,000
Obligations, 3¼%, première hypothèque, 1966	2,000,000	3,000,000
	—	1,994,000
La Compagnie Gaspésia Limitée —		
Billets amortissables, 5½%, exigibles en 1985 — \$1,890,000 (U.S.) (exigibilité annuelle — \$1,110,000 (U.S.), 1969-1984)	20,375,000	20,375,000
Billets subordonnés amortissables, 6%, exigibles en 1986 — \$8,000,000 (U.S.) (exigibilité annuelle — \$480,000 (U.S.), 1970 à 1985)	8,600,000	—
Obligations subordonnées en sous-ordre, 6%, exigibles en 1987 — \$2,000,000 (U.S.)	2,151,000	—
	52,626,000	44,869,000
	1,000,000	2,994,000
Moins : Montant exigible dans l'année	\$51,626,000	\$41,875,000

Lors de l'émission des billets subordonnés amortissables, 6%, de Gaspésia, l'échéance des billets amortissables, 5½%, a été reportée du 1er juillet 1982 au 1er juillet 1985 et les versements annuels au fonds d'amortissement ont été reportés du 1er juillet 1966 au 1er juillet 1969. Les chiffres comparatifs de 1965 ont été modifiés afin de refléter ce changement.

Note 5. Capital-actions

Des actions privilégiées au nombre de 2,500 ont été achetées sur le marché en 1966, portant à 12,500 le nombre d'actions privilégiées ainsi acquises.

Le nombre d'actions ordinaires, autorisées et émises au 31 décembre 1966, reflète l'augmentation du capital-actions et sa subdivision à raison de trois actions pour une, autorisées par lettres patentes supplémentaires en date du 21 avril 1966. Ces modifications furent effectuées en avril 1966.

Note 6. Engagements en immobilisations

Un montant estimatif de \$42,500,000 sera requis pour parachever les projets d'immobilisations approuvés, sans compter un montant approximatif de \$35,000,000 que Price, en société avec Weldwood of Canada Limited, projette d'investir dans une usine de pâte kraft à Quesnel, C.-B.

Note 1. Placements

	1966	1965
Actions négociables (valeur du marché \$6,025,000)	\$4,809,000	\$6,623,000
Autres placements	2,795,000	2,884,000
	<u>\$7,604,000</u>	<u>\$9,507,000</u>

Les actions négociables sont inscrites aux livres au prix du marché au 31 décembre 1954. Les autres placements sont de faibles participations par actions acquises pour fins d'affaires et portés aux livres généralement au prix coûtant.

Note 2. Immobilisations

	1966	1965
Usines de pâte et papier, équipement de transformation et scieries	\$216,461,000	\$184,354,000
Concessions et aménagements de forces hydrauliques	43,172,000	42,873,000
Moins : amortissement accumulé	<u>115,140,000</u>	<u>111,294,000</u>
	259,633,000	227,227,000
Concessions forestières et actifs en forêt	41,807,000	39,980,000
Moins : amortissement et épuisement accumulés	<u>30,568,000</u>	<u>28,735,000</u>
	11,239,000	11,245,000
Droits miniers	250,000	250,000
	<u>\$155,982,000</u>	<u>\$127,428,000</u>

Note 3. Amortissement et impôts sur le revenu

Le montant des impôts sur le revenu inscrit à l'état des revenus a été calculé en tenant compte de l'amortissement porté aux livres. Les taux employés sont jugés suffisants pour amortir le coût des immobilisations d'après leur durée utile. Comme cet amortissement est inférieur à l'amortissement réclamé pour fins fiscales, le montant des impôts sur le revenu pour l'année 1966 est de \$7,570,000 inférieur au montant des impôts imputés aux revenus et cette différence fut ajoutée aux impôts sur le revenu différés.

Par suite d'un report anticipatif des pertes, aucun impôt sur le revenu n'a été imputé au revenu de La Compagnie Gaspésia Limitée en 1966 et 1965. Le revenu net consolidé s'est ainsi accru de \$295,000 en 1966 et de \$345,000 en 1965.

Passif

Exigibilités :

1966	1965
Emprunts bancaires (garantis)	\$ 7,568,000
Comptes à payer et passif couru	16,939,000
Dividendes	1,864,000
Impôts sur le revenu	1,215,000
Dettes à long terme échéant au cours de l'exercice suivant (Note 4)	1,000,000
	28,586,000
Impôts sur le Revenu Différés (Note 3)	17,775,000
Dettes à Long Terme (Note 4)	51,626,000
Intérêt des Actionnaires Minoritaires dans les Filiales	3,953,000
Avoir des Actionnaires :	
Actions privilégiées 4% cumulatives et rachetables d'une valeur au pair de \$100 — Autorisées et émises — 50,000 actions, moins 12,500 actions rachetées (Note 5)	3,750,000
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair — Autorisées — 15,000,000 actions ; émises — 9,532,632 actions (Note 5)	76,972,000
Revenus réinvestis	85,354,000
	166,076,000
	\$268,016,000
	161,883,000
	\$237,049,000

Actif		
Disponibilités :		
Encaisse	\$ 4,560,000	\$ 4,349,000
Placements à court terme, au prix coûtant (valeur du marché \$12,248,000)	12,233,000	13,281,000
Comptes à recevoir	33,983,000	31,852,000
Inventaires (comprenant les dépenses des opérations forestières) évalués au plus bas du prix coûtant ou du prix du marché	47,746,000	45,420,000
Dépenses payées d'avance	1,580,000	1,745,000
	100,102,000	96,647,000
Taxe Spéciale sur les Profits, Remboursable	835,000	—
Sommes à Recevoir non Exigibles à Court Terme	3,493,000	3,467,000
Placements (Note 1)	7,604,000	9,507,000
Immobilisations (Note 2) :		
Immeubles, usines, machinerie et outillage, concessions forestières et droits miniers, au prix coûtant	301,690,000	267,457,000
Moins : Amortissement et épuisement accumulés	145,708,000	140,029,000
	155,982,000	127,428,000
	\$268,016,000	\$237,049,000

Approuvé au nom du Conseil d'Administration

T. R. Moore
 Roger Létourneau } Administrateurs

1966	1965
Revenus :	
Ventes, moins frais d'expédition	\$143,569,000
Gain sur change étranger	8,036,000
Revenus des mines	2,406,000
Revenus de placements	1,155,000
	155,166,000
Dépenses :	
Prix de revient des produits vendus, y compris les frais de vente et frais généraux	121,454,000
Amortissement et épuisement (Note 3)	10,073,000
Intérêts	2,835,000
Profit avant Impôts sur le Revenu et Intérêt des Actionnaires Minoritaires	20,804,000
Impôts sur le revenu (Note 3)	9,395,000
Intérêt des actionnaires minoritaires	495,000
Profit Net d'Exploitation	10,914,000
Profit, ventes de placements et d'immobilisations	1,112,000
Revenu Net	\$ 12,026,000
Revenus Réinvestis au Cours des Exercices Antérieurs	\$ 80,911,000
Revenu net de l'exercice	12,026,000
Pertes d'arrhes	—
Dividendes, actions privilégiées	92,937,000
actions ordinaires	155,000
	7,428,000
Revenus Réinvestis au 31 décembre	\$ 85,354,000
	\$ 80,911,000



Maquette du pavillon des Pâtes et Papiers du Canada à l'Expo 67

souvenirs qu'ils revivront longtemps. À l'intention des enfants d'employés résidant trop loin de Montréal pour participer à la visite de l'Expo, Price a fait des dons importants en vue de l'aménagement d'une piscine à Grand Falls, Terre-Neuve, et d'un centre récréatif à Chandler, sur la côte gaspésienne. Et, toujours en rapport avec l'Exposition universelle, la compagnie a décidé d'offrir au Centre international du commerce de l'Expo, pour les exposer, dix des peintures qui ont remporté les premiers prix aux concours des beaux-arts Price, en 1965 et 1966.

Perspectives de l'industrie des pâtes et papiers

On peut escompter que l'activité économique, au Canada, aux États-Unis et dans les pays constituant le marché d'outre-mer de l'industrie canadienne des pâtes et papiers, conservera son essor en 1967. Toutefois, l'allure du développement se ralentit par rapport à 1966 et l'on doit s'attendre à une diminution du taux d'augmentation des ventes de pâtes et papiers. La hausse des cours qui n'a été en vigueur que pendant une partie de 1966 doit faire sentir ses effets pendant toute l'année, et l'on peut également prévoir des recettes plus élevées provenant des ventes au Royaume-Uni et dans d'autres marchés d'outre-mer; toutefois, dans bien des cas, ces avantages seront compensés par l'augmentation des dépenses de main-d'œuvre et des frais afférents aux nouvelles installations prévues. Certaines compagnies amélioreront leurs résultats par rapport à l'an dernier, d'autres ne le pourront pas. En conséquence, la situation de l'industrie, dans son ensemble, ne devrait pas se modifier beaucoup.

Perspectives de La Compagnie Price Limitée

En se basant sur les prévisions qui semblent indiquer une autre année record dans le domaine du papier journal, le revenu total de Price provenant des ventes devrait augmenter d'environ 8% en 1967. Cette augmentation devrait plus que compenser celle des frais d'exploitation. D'autre part, les revenus miniers demeurant dans la moyenne et les dépenses d'entrée en service de nouvelles installations ne devant pas dépasser la normale, le bénéfice d'exploitation devrait dépasser celui de 1966. On peut prévoir d'autres améliorations des bénéfices en 1968 et 1969 à mesure que le rendement des nouvelles usines atteindra le potentiel prévu.

Les progrès accomplis dans les divers champs d'action de la compagnie Price n'ont été possibles que grâce au zèle et à l'étendue des compétences de son personnel, face à de nouvelles responsabilités et à de nouveaux défis. Les membres du conseil d'administration expriment à tous les employés leur sincère gratitude pour l'ardeur et le dévouement dont ils ont fait preuve.

Soumis au nom du conseil d'administration
Le président,
T. R. Moore

Québec, Qué.
le 10 mars 1967

Tronçonneuse débitant
des arbres en billes
à pâte de 4 pi.



consolidé à la fin de 1966, Price avait emprunté un peu plus de \$7,500,000 de ses banquiers et il est à prévoir qu'elle aura encore recours à cette source de crédit pour du financement à court terme. La compagnie prévoit également l'émission d'une autre série d'obligations, au cours de 1967, afin de maintenir sa bonne situation financière.

Centenaire de la Confédération

Price, qui en est elle-même à sa 151^{ème} année d'existence, célébrera avec fierté le centenaire de la Confédération canadienne. A titre de membre de l'Association canadienne des producteurs de pâtes et papiers, la compagnie a contribué à défrayer le coût du pavillon érigé par l'Association à l'Expo 67, et dont le croquis est reproduit en page 8. Le pavillon, à air climatisé, coûtera \$1,500,000 et contiendra deux salles de représentation et de nombreux étalages. Il présentera au public l'histoire de l'industrie des pâtes et papiers, sous une forme à la fois attrayante et originale. Le pavillon pourra accueillir 600 personnes par heure et l'on s'attend que près d'un million de visiteurs viennent s'y instruire tout en se distrayant. Comme contribution directe de la compagnie aux célébrations du centenaire, Price a prévu trois importantes initiatives. La première consistera à offrir à 500 enfants de ses employés, demeurant jusqu'à 350 milles de Montréal, une excursion de quatre jours à l'Expo, tous frais payés. Ces enfants, dont les noms ont été tirés au sort, visiteront l'Exposition de Montréal sous la conduite de guides et en rapporteront, nous n'en doutons pas, des

Principes Comptables — suite

Amortissement — Price emploie des taux d'amortissement qu'elle estime appropriés aux fins d'amortir le coût des immobilisations d'après leur durée utile, laquelle est fixée de façon conservatrice. Les taux les plus significatifs en usage sont : les immobilisations en forêt, au taux de 30% selon la méthode de l'amortissement dégressif; les immobilisations en usines acquises avant la fin de 1963, au taux de 10% selon la même méthode; quant à celles acquises après 1963 et à celles relatives à la nouvelle usine de carton et de pâte kraft, elles sont amorties à un taux constant de 5%. Du total des immobilisations en usines actuellement en opération, 61% sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif et 39% selon la méthode de l'amortissement constant, à raison de 5%. Dans le cas d'importantes constructions nouvelles, l'amortissement n'est pas porté aux livres avant que ces immobilisations n'aient été complétées et mises en service.

Impôts sur le revenu — Les paiements d'impôts sur le revenu sont réduits au minimum parce que l'on réclame, pour fins d'impôt, des allocations maximums du coût en capital qui excèdent actuellement l'amortissement inscrit aux livres. La réduction qui en résulte dans les impôts exigibles n'affecte pas les bénéfices déclarés mais est accumulée au bilan en vue de réduire les impôts sur le revenu imputables aux bénéfices si, à un moment donné, l'amortissement inscrit aux livres venait à excéder les allocations du coût en capital permises (voir Note 3).

En préparant ses états financiers, Price suit les principes comptables généralement reconnus. L'espace alloué ne permet pas une description complète de ces nombreux principes; les brefs commentaires suivants sont fournis aux actionnaires pour leur information :

Consolidation — Après l'élimination des comptes inter-compagnies et après avoir pourvu aux intérêts minoritaires, les comptes de toutes les filiales sont consolidés avec ceux de la compagnie mère.

Évaluation des stocks — Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou du prix du marché. En général, cela veut dire que les stocks en mains sont inscrits au coût moyen, lequel est moindre que la valeur du marché.

Continuité — Les comptes sont préparés sur une base compatible avec celle suivie pour les exercices précédents, sauf pour des changements occasionnels effectués afin de tirer profit de pratiques comptables améliorées. Tout changement significatif est dûment noté.

Disposition d'actifs — Bien qu'une compagnie active modifie fréquemment ses placements ou se départit d'actifs immobilisés usagés, ces transactions ne suivent pas un plan défini. Par conséquent, la différence entre le prix de vente d'un tel item de l'actif et son coût, après régularisation appropriée pour l'amortissement accumulé dans le cas des actifs immobilisés, est inscrite à l'état des revenus après le profit net d'exploitation avant d'établir le revenu net.

PRINCIPES COMPTABLES

machines, Price disposera de 15 machines à papier journal dans tout son groupe, quatre d'entre elles produisant la moitié du papier journal sortant de nos usines. À ce moment, Price possédera, en fait de machines modernes à papier journal, une capacité supérieure à celle de tout autre producteur à l'est des Montagnes Rocheuses. L'analyse des dépenses en immobilisations pour l'année 1966, est présentée en page 5 par affectations principales. Outre son programme d'expansion dans l'est du Canada, Price poursuit son projet d'implantation d'une usine de pâte kraft d'une capacité annuelle de 260,000 tonnes, à Quesnel, Colombie-Britannique, conjointement avec Weldwood of Canada Limited, filiale canadienne de la U.S. Plywood-Champion Papers Inc. Selon les prévisions, les études techniques détaillées débuteront tôt en 1967 et la construction, vers la fin de l'année. Les travaux devraient être terminés à la fin de 1969. La part de Price dans les immobilisations prévues pour le projet de Quesnel sera de l'ordre de \$35,000,000.

Les dépenses en immobilisations ont un corollaire qui est le financement. Dans une proportion importante, Price a, jusqu'ici, financé ses immobilisations et continuera de les financer à même les disponibilités de la compagnie. De plus, Price a amorcé en 1962 une dette à long terme de \$25,000,000; la Gaspesia a émis un total de \$20,000,000 U.S. d'obligations consolidées pour couvrir l'installation de sa première machine à papier journal et a emprunté \$10,000,000 U.S. en 1966 en prévision de la deuxième. Comme l'indique le bilan



Nouvelle scierie Shishaw

\$38,928,000

1,683,000

12,333,000

3,365,000

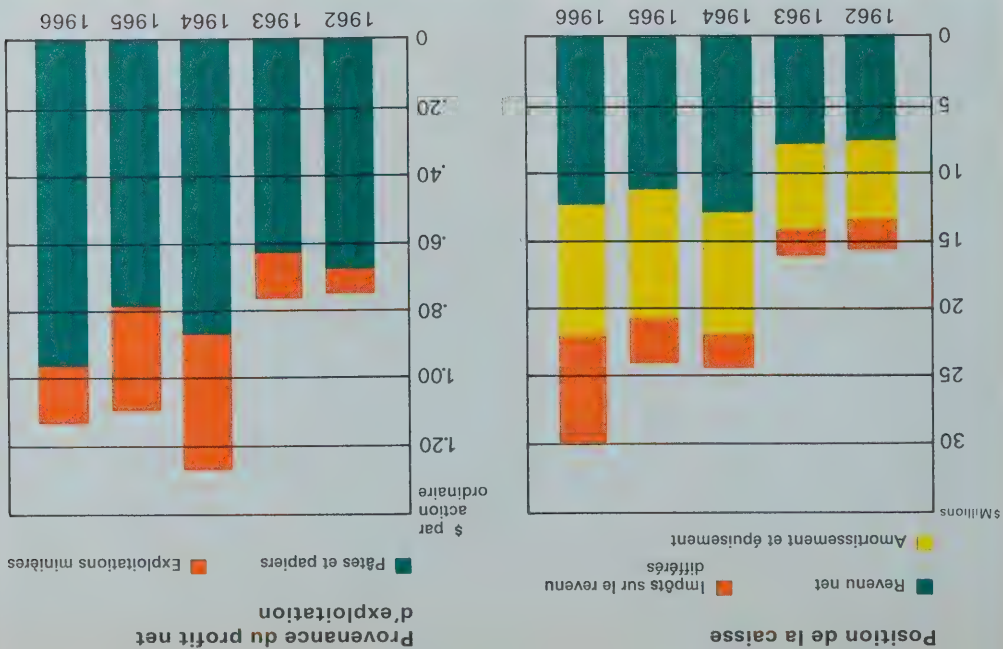
\$21,547,000

Dépenses en immobilisations - 1966

Quand la compagnie Price aura terminé, au début de 1968, le programme d'expansion, de diversification et de modernisation qu'elle a entamé en 1961 pour ses usines de l'est du Canada, elle aura dépensé pendant cette période plus de \$170,000,000 en immobilisations nouvelles. Le complexe diversifié de \$32,000,000 de la région Jonquière-Kénogami pour la production de la pâte, du papier et du carton kraft, est entré en service en 1962 et a été suivi de la mise en marche de la première machine à papier journal à Chandler en 1964. Un sécheur ultra-rapide de pâte kraft de \$2,300,000, ainsi que la scierie Shipshaw de \$6,000,000, sont entrés en service normal au début de 1967. Un projet supplémentaire comportant la construction de trois nouvelles machines à papier journal, au montant de \$55,000,000, est en cours de réalisation. Deux de ces machines entreront en service à la fin de 1967 à Riverbend et à Grand Falls, et l'autre, à Chandler, au milieu de 1968. Avec ces trois nouvelles

Dépenses en immobilisations

principales usines de pâtes et papiers restent en vigueur jusqu'en 1968. De nouvelles ententes couvrant les travailleurs forestiers et en vigueur jusqu'au 30 avril 1969 ont été négociées pendant l'année pour nos exploitations de Terre-Neuve et de Gaspésie, tandis que la convention régissant les travailleurs de la région Saguenay-Lac St-Jean se poursuit jusqu'au printemps 1968. Dans l'ensemble, les relations entre la compagnie et les divers organismes syndicaux restent bonnes.



L'agitation généralisée qui a régné sur le plan syndical en 1966 et en a fait une année record au Canada, n'a pas été sans répercussions chez Price, et les salaires payés par la Compagnie ont continué à monter. Les conventions collectives de travail intéressant nos

Relations Industrielles

Cette filiale qui s'occupe de fabrication, de transformation et de distribution, a constamment amélioré son chiffre d'affaires depuis qu'elle s'est jointe au groupe Price en 1959, et le montant de ses ventes a doublé au cours de cette période. En raison de l'extrême concurrence régnant dans le secteur de l'industrie des pâtes et papiers où elle opère, ce progrès est particulièrement significatif. Pendant tout le stade de réorganisation et de développement, depuis 1959, les bénéfices de la compagnie ont été infimes, mais ils se sont sensiblement rapprochés de la normale en 1966.

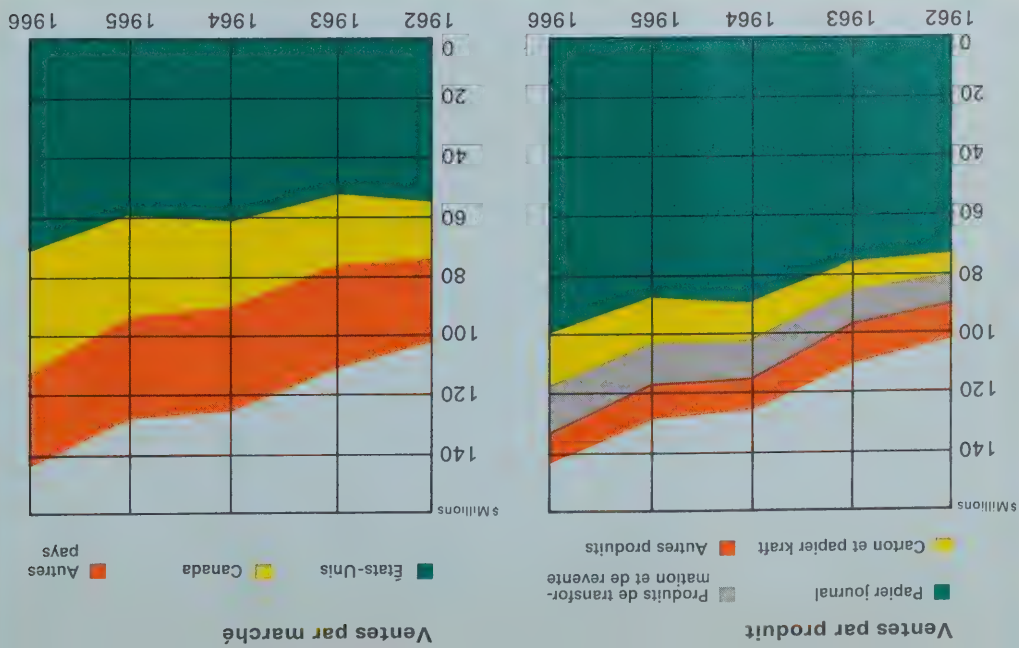
J. C. Wilson, Limitée

La production totale de papier journal à l'usine de Chandler s'est élevée à 99,000 tonnes en 1966, comparativement à 93,000 tonnes en 1965 et à 81,000 tonnes en 1964, année où la production a débuté. Comme on l'a annoncé, la compagnie a cessé la fabrication de la pâte au bisulfite commerciale à la fin de 1966, en raison des bénéfices insuffisants réalisés dans le passé. Toutefois, l'usine de pâte et celle de blanchiment sont maintenues en état de marche de manière que la production puisse reprendre à trois ou quatre mois d'avis, si les conditions du marché devenaient favorables.

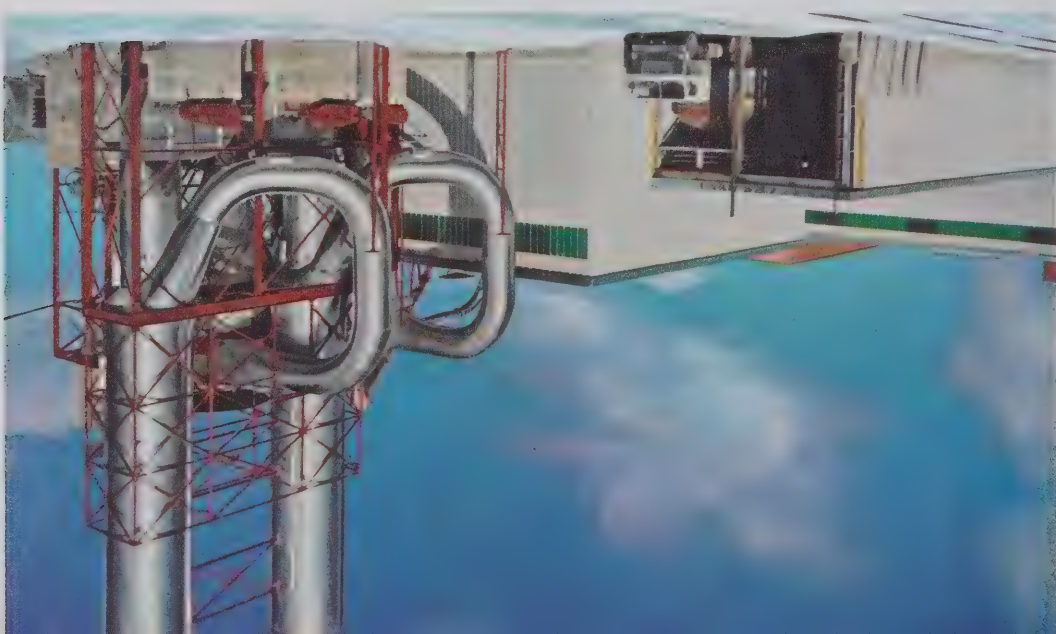
La Compagnie Gaspésie Limitée

Par l'intermédiaire de sa filiale, Les Explorations Terra Nova Ltée, Terra Nova effectue d'importants travaux de prospection, soit seule ou avec des associés. Les forages au diamant et les études géologiques se poursuivent dans la région du ruisseau Pekan du parc de la Gaspésie, et ont amené la découverte de gisements de cuivre à faible teneur dans des terrains entrecoupés de nombreuses veines acides. L'analyse statistique des recoupements de minerais indique un potentiel de 10,000 tonnes par pied vertical, titrant approximativement 1% de cuivre, mais il est encore impossible d'évaluer avec quelque précision l'importance des réserves totales. La prospection s'est continuée dans d'autres secteurs et a permis de découvrir une intéressante venue d'amante à St-Omer, au Québec, ainsi que des venues de cuivre à Great Burnt Pond, à Terre-Neuve. En raison de l'amélioration des cours du tungstène, d'autres travaux d'aménagement ont été effectués au gisement de Grey River, à Terre-Neuve.

de minerais assurées et probables, à Buchans, Terre-Neuve, restent suffisantes pour justifier l'exploitation pendant 10 à 12 autres années.



Le nouveau sécheur ultra-rapide de pâte kraft à l'usine de pâtes et cartons Jonquière



La production des pâtes, du papier et du carton kraft du complexe Jonquière-Kénogami s'est encore accrue considérablement et la marge de bénéfice de ces installations a continué de s'améliorer, traduisant ainsi l'effet conjoint d'un plus long étalement des commandes et de l'expérience acquise dans les techniques de production. Les usines de papier Journal de la région Saguenay-Lac St-Jean ont vu leur production augmenter de 13%.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

L'usine de Grand Falls, Terre-Neuve, a établi un nouveau record en produisant 278,000 tonnes en 1966, soit 16,000 tonnes de plus que le record précédent, en 1964. Ce progrès est attribuable en bonne partie à l'amélioration du rendement et au perfectionnement des techniques de fabrication.

Terra Nova Properties Limited

Après les années exceptionnellement favorables de 1964 et 1965, les revenus de l'exploitation minière tendent à se rapprocher de leur niveau moyen des quinze dernières années, soit environ \$2,300,000. Le chiffre de 1966, \$2,406,000, est de \$1,981,000 inférieur à celui de 1965 et cette diminution est imputable surtout à une réduction des livraisons de minerais, à une baisse des cours du plomb et du zinc et à une augmentation des frais de prospection. Après déduction des impôts, cette diminution équivaut à 14¢ par action Price. Les réserves

Ventes		Production	
Papier Journal	\$ 99,092,000	Papier Journal	875,000 tonnes
Carton	8,709,000	Carton	53,000 tonnes
Papier kraft	9,123,000	Papier kraft	50,000 tonnes
Pâte commerciale	7,395,000	Pâte commerciale	59,000 tonnes
Bois d'oeuvre	3,910,000	Bois d'oeuvre	41,000 M.p.m.p.
Produits de transformation et de revente de J. C. Wilson	15,340,000		
	<u>\$143,569,000</u>		<u>\$127,436,000</u>
	1966		1965
			\$ 86,418,000
			7,442,000
			7,782,000
			7,764,000
			3,854,000
			<u>14,176,000</u>
			<u>\$127,436,000</u>

*Rajout de la
nouvelle machine
à papier journal
à l'usine Riverbend*



L'exercice 1966 a été marqué d'importantes réalisations pour la compagnie Price. Les ventes ont atteint un nouveau sommet, les bénéfices provenant de la vente des pâtes et papiers ont été plus élevés que jamais et plusieurs mesures importantes ont été prises dans le cadre d'un programme rationnel d'expansion des immobilisations.

Bénéfices, ventes et production

Le montant des ventes des pâtes et papiers au cours de l'exercice s'est élevé au total de \$143,569,000, soit \$16,133,000 ou 13% de plus que le chiffre record atteint en 1965. Les bénéfices sur ces ventes ont augmenté de 22%. Cette augmentation a été sensiblement atténuée par une diminution des revenus miniers, en baisse depuis 1964, et le bénéfice net d'exploitation consolidé s'est élevé à \$10,914,000 comparativement à \$10,540,000, l'an dernier. Le revenu net consolidé équivalait à \$1.25 par action, après paiement des dividendes sur les actions privilégiées, comparativement à \$1.14 par action en 1965. Le détail des ventes et de la production, d'après les groupes de produits principaux, est donné dans le bloc de la page ci-contre et l'on trouvera en page 5 un tableau donnant l'analyse graphique du bénéfice d'exploitation net dans lequel la part des pâtes et papiers et celle des opérations minières figurent séparément.

Malgré quelques faiblesses apparentes dans certaines régions outre-mer, l'activité économique mondiale s'est maintenue à un niveau élevé et a connu un essor particulier dans l'important marché des États-Unis. Les progrès de l'industrie des pâtes et papiers au Canada, qui se poursuivent depuis les huit dernières années, se sont traduits en 1966 par une autre augmentation de la production de l'ordre de 9% comparativement à 6% en 1965. Le secteur du papier journal a atteint 95% de sa capacité de production. Par suite de l'adoption de l'exploitation continue pendant les sept jours de la semaine, au Québec et en Ontario, la production totale enregistrée a atteint 8,419,000 tonnes, comparativement aux 7,720,000 tonnes produites l'an dernier, soit un progrès de 9%. Pour Price, la production du papier journal a augmenté d'un peu plus de 10% par rapport à 1965.

Le prix du papier journal, aux États-Unis, a augmenté de \$5.00 la tonne en juin 1966 et les récentes décisions prises par les papeteries de la côte ouest ont à peu près fait disparaître les différences de prix existant entre l'est et l'ouest du continent nord-américain. Les producteurs de l'est ont donc fait preuve de réalisme en refusant de sanctionner la baisse appliquée par ceux de l'ouest en novembre 1964. La prédiction générale d'un excédent de pâte commerciale en 1966 ne s'est pas réalisée, et les prix de la pâte se sont maintenus à leur cours de fin 1965.

Conseil d'Administration

Sir Max Aitken, Bt, D.S.O., D.F.C. — Editeur, Londres, Angleterre
*William A. Arbuckle — Président du comité canadien, The Standard Life Assurance Company, Montréal, Qué.
Sir Neill Cooper-Key, M.P. — Administrateur, Associated Newspapers Limited, Londres, Angleterre
*Alan Gordon — Président, Royal Securities Corporation Limited, Montréal, Qué.
R. F. Hammond — Administrateur-délégué, Associated Newspapers Limited, Londres, Angleterre
L'Honorable Vere Harmsworth — Vice-président du conseil d'administration, Associated Newspapers Limited, Londres, Angleterre
*Guy Hudon, C.R. — Québec, Qué.

K. C. Irving — Président, Irving Oil Company Limited, Saint-Jean, N.-B.
John D. Johnson — Ex-président du conseil d'administration et ex-président, Canada Cement Company, Limited, Montréal, Qué. Retraité
*Roger Létourneau, C.R. — Associé — Létourneau, Stein, Marseille, Bienvenue, Delisle & LaRue, Québec, Qué.
*T. R. Moore — Président du conseil d'administration et Président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.
*R. E. Morrow, D.F.C., C.R. — Associé — Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous & Hansard, Montréal, Qué.
D. Stewart Patterson, O.B.E. — Président du conseil d'administration, Dominionick Corporation of Canada, Montréal, Qué.
A. C. Price — Ex-président du conseil d'administration, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué. Retraité
H. Greville Smith, C.B.E. — Industriel, Montréal, Qué.
*Membres du comité exécutif

Direction

T. R. Moore — Président du conseil d'administration et de la compagnie
R. E. Morrow, D.F.C., C.R. — Vice-président du conseil d'administration
G. C. Brown — Vice-président — Papier et produits connexes
Wm. Dunkerley — Vice-président — Planification générale du Groupe
W. J. Johnston — Vice-président — Produits forestiers
A. A. Labreque, C.R. — Vice-président et secrétaire
Chef du Contenu
R. E. Membership — Vice-président — Finance
E. L. Neal, D.F.C. — Vice-président
R. D. Duncan — Vice-président adjoint — Papier et produits connexes
W. R. Brooke — Trésorier
L. D. Cannon, C.R. — Chef adjoint du contenu et secrétaire adjoint
S. D. MacGowan — Trésorier adjoint

Agents des Transferts

Montreal Trust Company — Montréal, Toronto, Halifax et Vancouver

Régistraires

Compagnie Trust Royal — Montréal, Toronto, Halifax et Vancouver

Vérificateurs

Price Waterhouse & Co. — Montréal



Emploi du Dollar de Revenu

\$

Gages, salaires et autres avantages d'emploi	37.4¢
Matériaux, fournitures y compris bois à pâte acquis sur le marché	32.4¢
Taxes	9.2¢
Amortissement et épuisement	6.5¢
Intérêts	1.8¢
Autres dépenses	4.9¢
Dividendes	4.9¢
Revenus réinvestis	2.9¢
	\$1.00

Contenu

1	Conseil d'administration et direction
2	Rapport aux actionnaires
3	Ventes et production
4	Tableaux
5	Dépenses en immobilisations
6	Principes comptables
9	Etats financiers
15	Rapport des vérificateurs
16	Revue historique
18	Compagnies de fabrication et de vente

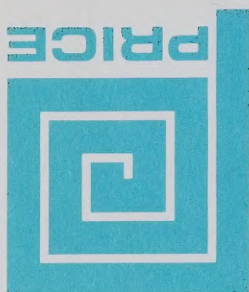


Faits Sillants

LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE

* Ajuste en fonction de la subdivision de 3 pour 1 des actions ordinaires en 1966
 † Nouveau taux annuel de dividende par action ordinaire etabli en 1966

Production de pates et papiers	1,037,000 tonnes	953,000 tonnes
Ventes, moins frais d'expedition	\$143,569,000	\$127,436,000
Gain sur change etranger	8,036,000	6,835,000
Revenu des mines	2,406,000	4,387,000
Amortissement et epuisement	10,073,000	9,754,000
Impots sur le revenu	9,395,000	7,355,000
Profit net d'exploitation	10,914,000	10,540,000
— par action ordinaire	1.13	1.09*
Revenu net	12,026,000	11,046,000
— par action ordinaire	1.25	1.14*
Position de la caisse	29,669,000	23,771,000
— par action ordinaire	3.10	2.48*
Dividendes sur actions ordinaires	7,428,000	6,355,000
— taux	0.75†	0.67*
Fonds de roulement	71,516,000	77,033,000
Depenses en immobilisations	38,928,000	13,278,000



RAPPORT ANNUEL 1966

